

Cập nhật Vĩ mô

Report
Report Date

Macro Note
October 17, 2025

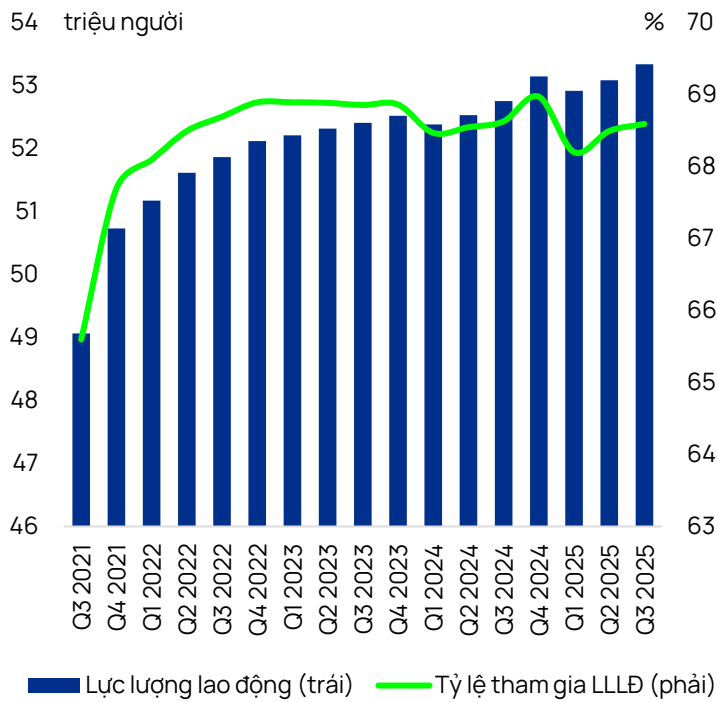
Đào Minh Quang
Chuyên viên

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp

Thị trường lao động tăng trưởng khi nền kinh tế tăng tốc

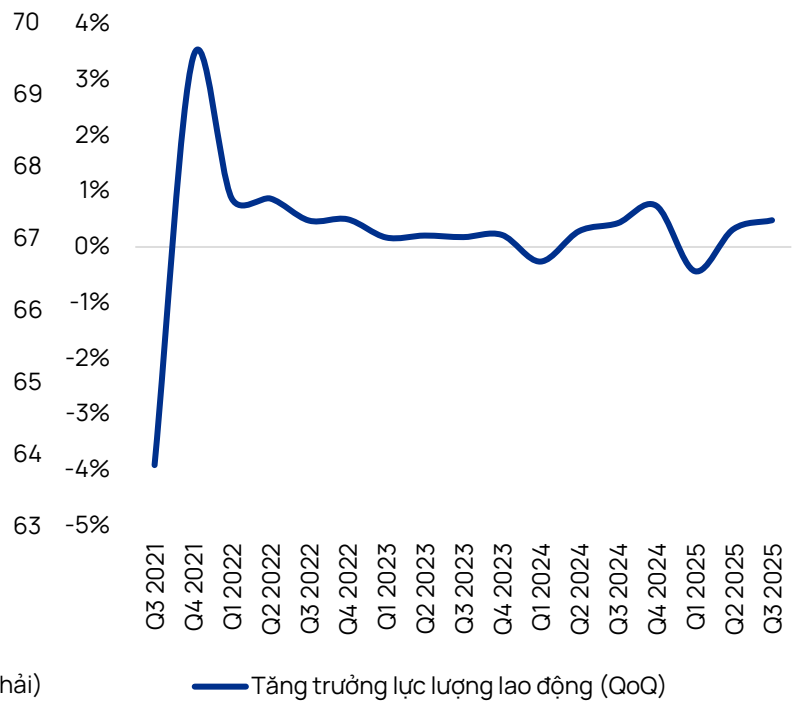
- **Lực lượng lao động đạt mức cao nhất kể từ năm 2019.** Theo số liệu của Cục Thống kê (CTK), trong quý 3/2025, tổng lực lượng lao động của Việt Nam tăng thêm 254.500 người QoQ và 583.600 người YoY, đạt 53,3 triệu người (+0,5% QoQ và +1,1% YoY) – mức cao nhất kể từ năm 2019 (**Hình 1 và 2**).
- **Số lao động có việc làm trong khu vực Công nghiệp và Xây dựng đã ghi nhận sự cải thiện rõ rệt trong quý 3/2025.** Tổng số lao động có việc làm tăng 261.200 người QoQ (+0,5% QoQ) và 580.700 người YoY (+1,1% YoY) lên mức 52,3 triệu người trong quý 3/2025. Trong đó, số lao động có việc làm trong khu vực Công nghiệp và Xây dựng tăng mạnh 245.500 người QoQ (+437.100 người YoY) lên mức 17,5 triệu người, sau khi giảm 287.100 người QoQ trong quý 1 và chỉ tăng nhẹ 20.100 người QoQ trong quý 2. Bên cạnh đó, khu vực Dịch vụ bổ sung thêm 124.000 người QoQ và 447.300 người YoY lên 21,4 triệu người, trong khi khu vực Nông, Lâm nghiệp & Thủy sản giảm 108.300 người QoQ và 303.600 người YoY xuống còn 13,4 triệu người (**Hình 3-4**).
- **Tỷ lệ lao động phi chính thức giảm xuống mức thấp nhất kể từ sau đại dịch COVID-19.** Số lượng lao động chính thức tiếp tục tăng thêm 673.900 người QoQ (+993.400 người YoY) lên 19,7 triệu người, sau mức tăng 538.600 người QoQ trong quý 2/2025. Ngược lại, lao động phi chính thức giảm khoảng 412.700 người QoQ (-412.700 người YoY) xuống 32,6 triệu người, kéo tỷ lệ lao động phi chính thức/tổng lao động giảm xuống mức 62,4% (-1,1% QoQ và -1,5% YoY) – mức thấp nhất kể từ quý 1/2020 (**Hình 5-6**).
- **Tỷ lệ thất nghiệp và thiếu việc làm tiếp tục giảm.** Số người thất nghiệp giảm 6.800 người QoQ xuống mức 1,1 triệu người, trong khi số người thiếu việc làm giảm 97.300 người QoQ xuống mức 763.500 người. Nhờ đó, tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống mức 2,05% (-0,02 điểm % QoQ và -0,02 điểm % YoY) và tỷ lệ thiếu việc làm giảm còn 1,46% (-0,19 điểm % QoQ và -0,36 điểm % YoY) (**Hình 7-10**).
- **Thu nhập ghi nhận sự cải thiện, trong đó khu vực Dịch vụ vẫn dẫn đầu về mức chi trả thu nhập.** Trong quý 3/2025, thu nhập bình quân tháng của người lao động đạt 8,4 triệu đồng/tháng, tăng 9,8% YoY. Khu vực Dịch vụ tiếp tục là khu vực có mức thu nhập cao nhất, đạt 10 triệu đồng/tháng (+9,5% YoY). Trong khi đó, khu vực Công nghiệp & Xây dựng, cùng với khu vực Nông, Lâm nghiệp & Thủy sản lần lượt ghi nhận mức thu nhập bình quân là 9,1 triệu đồng/tháng (+7,7% YoY) và 4,8 triệu đồng/tháng (+12,2% YoY) (**Hình 11-12**).
- **Số lượng doanh nghiệp gia nhập thị trường ròng đạt mức kỷ lục trong quý 3/2025.** Quý 3/2025 ghi nhận 45.753 doanh nghiệp gia nhập thị trường ròng (+85,5% YoY) – mức cao nhất từ trước đến nay, đưa tổng số doanh nghiệp gia nhập thị trường ròng trong 9 tháng đầu năm 2025 (9T 2025) lên mức 56.404, gấp gần 3 lần so với mức 9T 2024. Chúng tôi cho rằng kết quả khả quan này đến từ: (1) Nghị định 70/2025/NĐ-CP, yêu cầu các hộ kinh doanh và cá nhân có doanh thu từ 1 tỷ đồng/năm trở lên phải sử dụng hóa đơn điện tử; (2) Nghị quyết 68-NQ/TW, quy định miễn thuế trong 3 năm cho các hộ kinh doanh hoặc cá nhân chuyển đổi thành doanh nghiệp vừa và nhỏ; và (3) niềm tin kinh doanh cải thiện khi nền kinh tế tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ.
- **Đà tăng trưởng kinh tế vững chắc được kỳ vọng sẽ tiếp tục hỗ trợ thị trường lao động.** GDP quý 3/2025 tăng 8,2% YoY – mức tăng trưởng cao nhất trong quý 3 kể từ năm 2011, đưa tăng trưởng GDP 9T 2025 đạt 7,9% YoY, mức cao thứ hai trong cùng giai đoạn kể từ năm 2011. Dựa trên kết quả tích cực này, chúng tôi đã điều chỉnh tăng dự báo tăng trưởng GDP năm 2025 từ mức 7,8% lên 8,1%, qua đó phản ánh khả năng phục hồi mạnh hơn dự kiến của hoạt động thương mại và sản xuất trong bối cảnh triển vọng toàn cầu được cải thiện, đặc biệt là tại Mỹ – thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam (xem thêm trong [Báo cáo Cập nhật Vĩ mô](#), ngày 10/10/2025 của chúng tôi). Ngoài ra, đà phục hồi của thị trường lao động dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì, với đơn hàng mới và nhu cầu tuyển dụng có khả năng sẽ tăng dần vào mùa cao điểm lễ tết vào cuối năm.

Hình 1: Tổng quan về lực lượng lao động



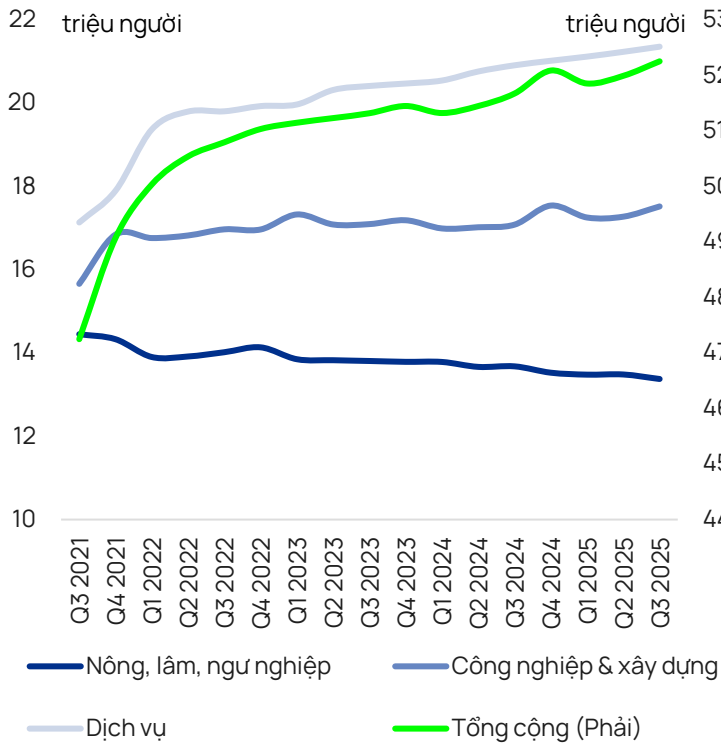
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 2: Tăng trưởng lực lượng lao động (QoQ)



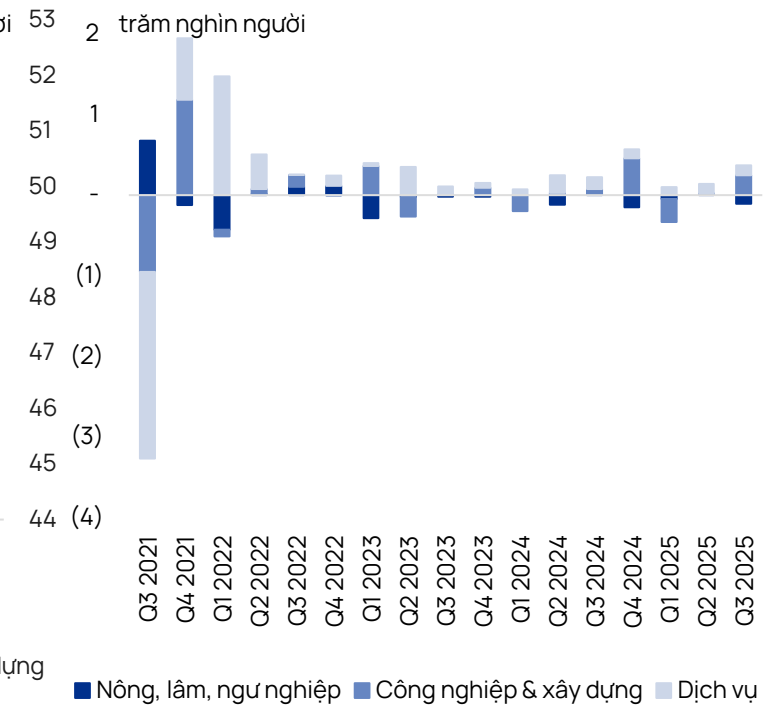
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 3: Lực lượng lao động theo khu vực



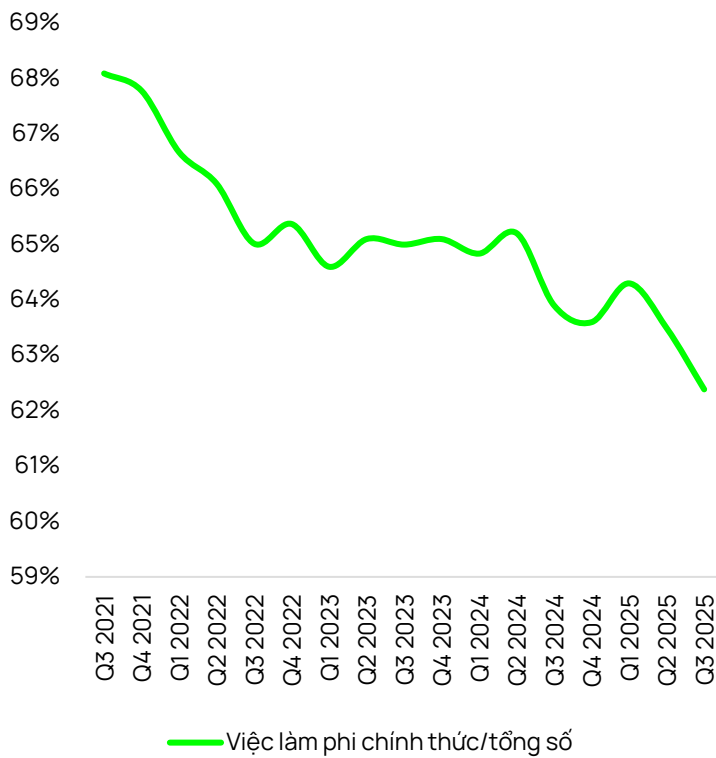
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 4: Thay đổi cơ cấu lực lượng lao động theo khu vực QoQ



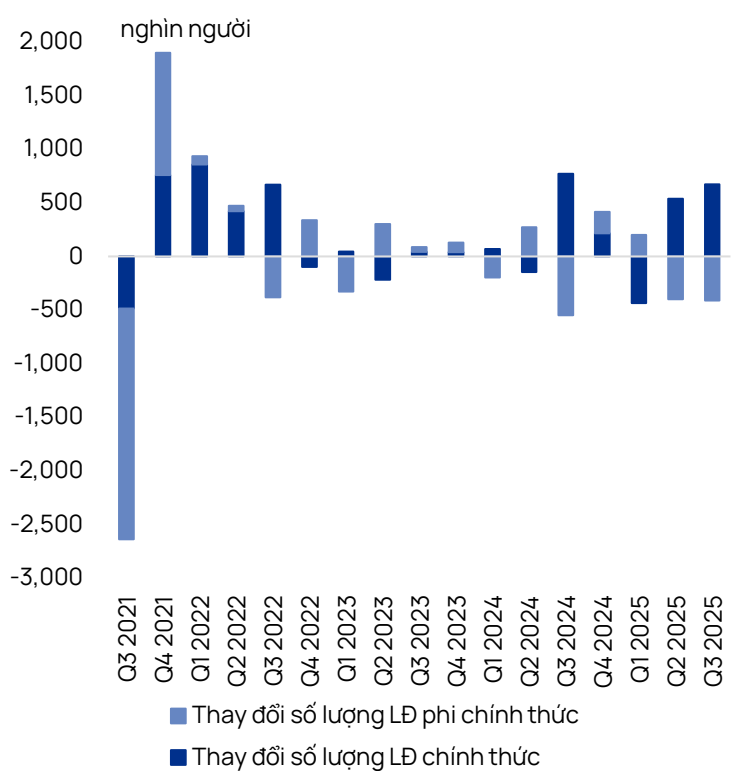
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 5: Lao động có việc làm phi chính thức/tổng lực lượng lao động



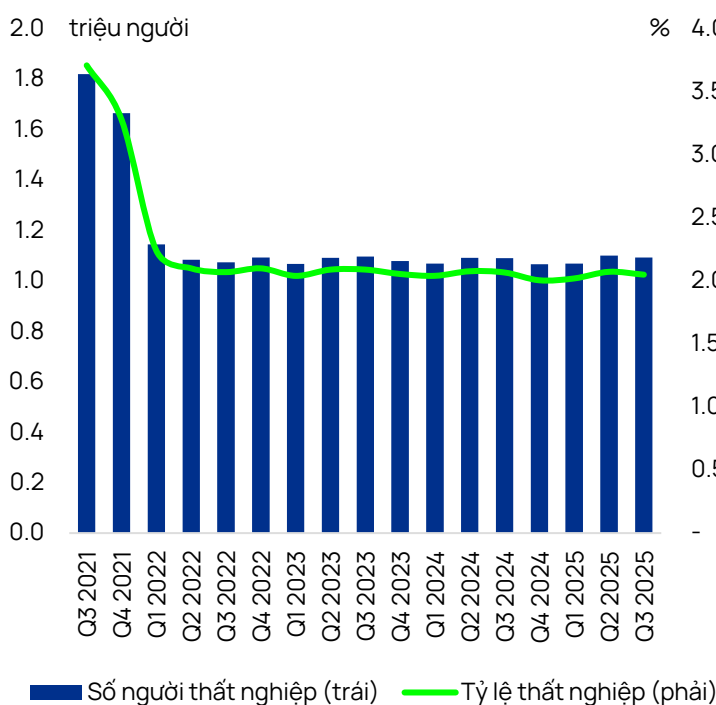
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 6: Thay đổi lực lượng lao động có việc làm chính thức và phi chính thức QoQ



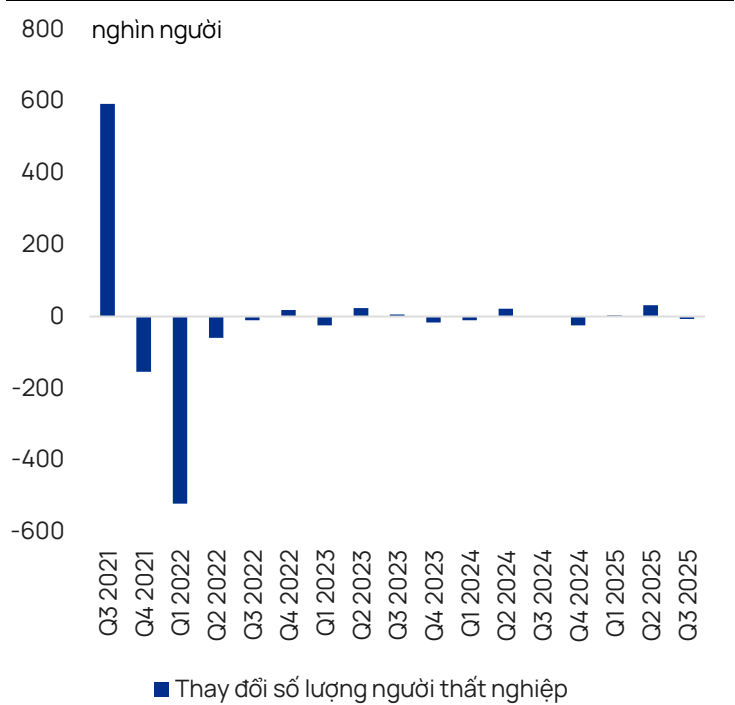
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 7: Số lượng & tỷ lệ thất nghiệp



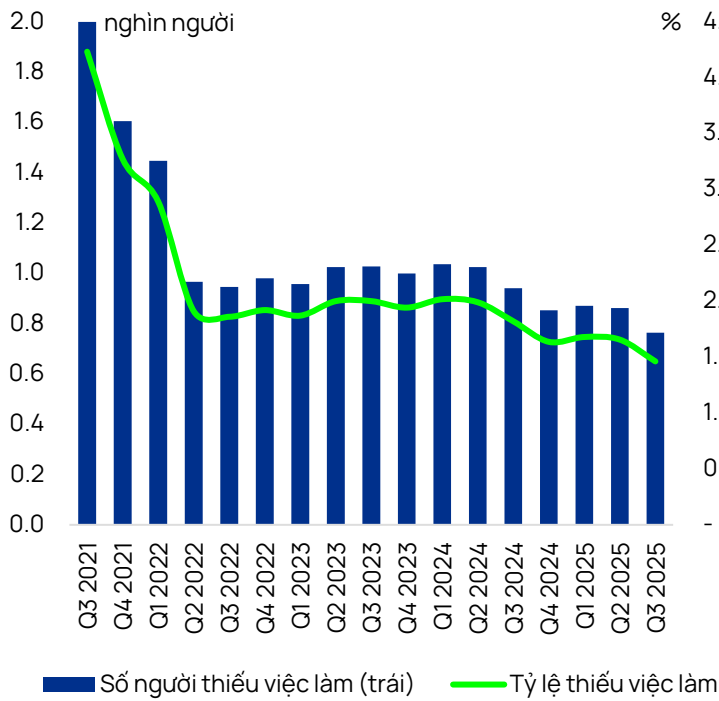
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 8: Thay đổi trong số lao động thất nghiệp



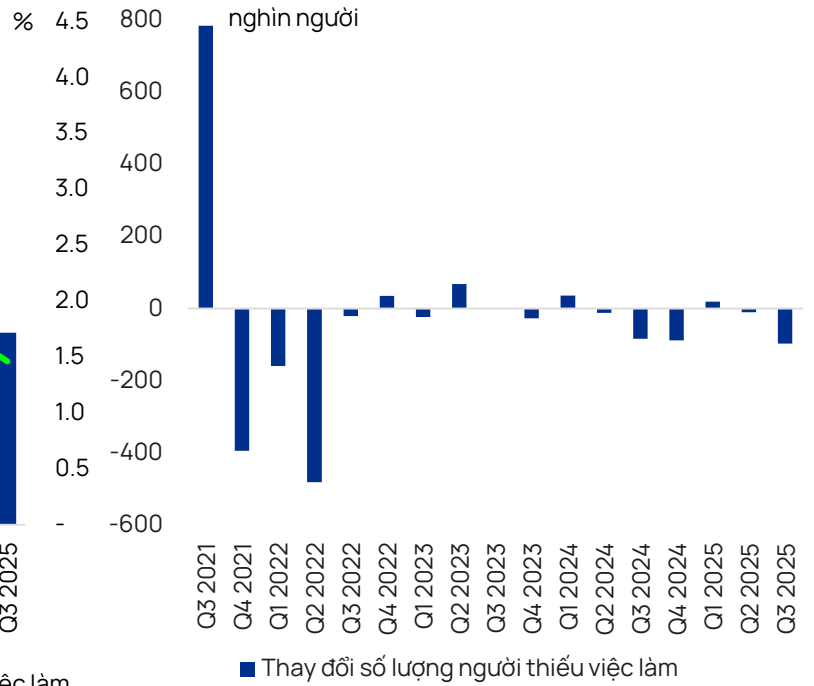
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 9: Số lượng & tỷ lệ lao động thiếu việc làm



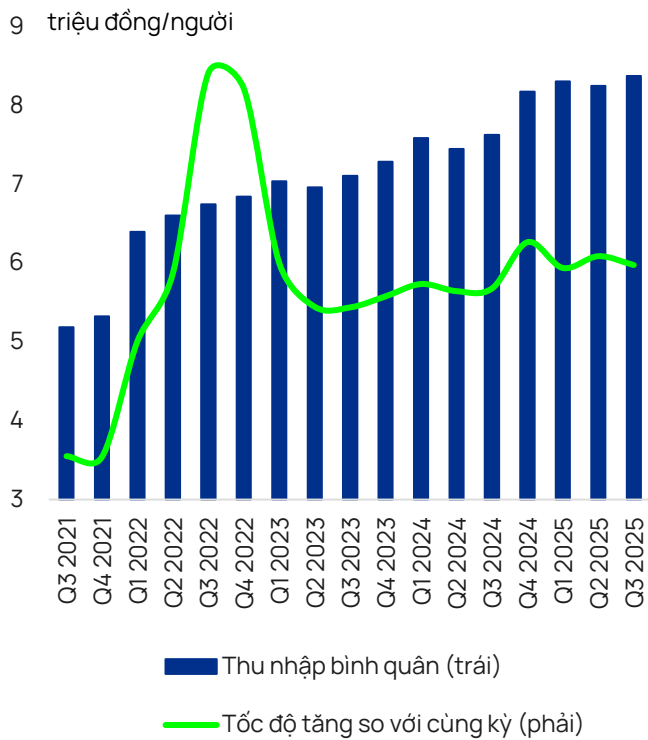
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 10: Thay đổi trong số lao động thiếu việc làm



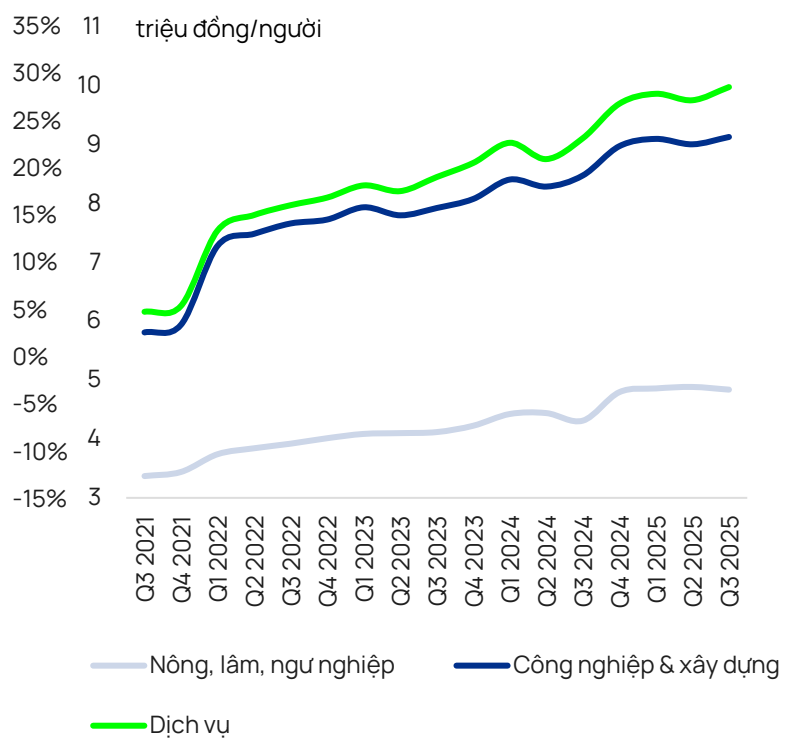
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 11: Thu nhập bình quân tháng & tăng trưởng



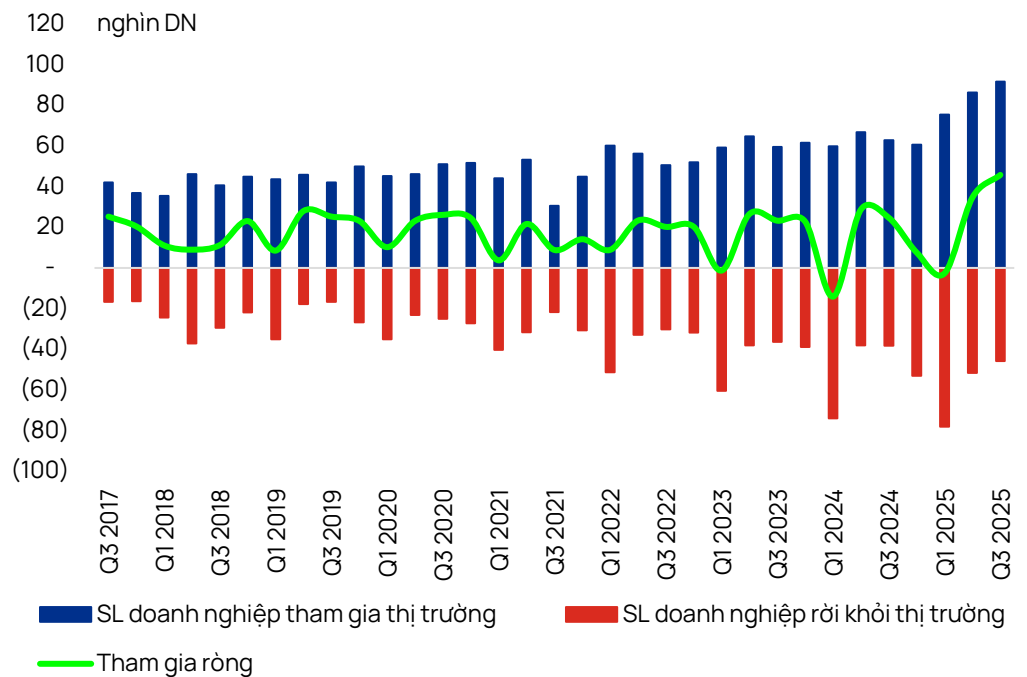
Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 12: Thu nhập bình quân tháng theo khu vực



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

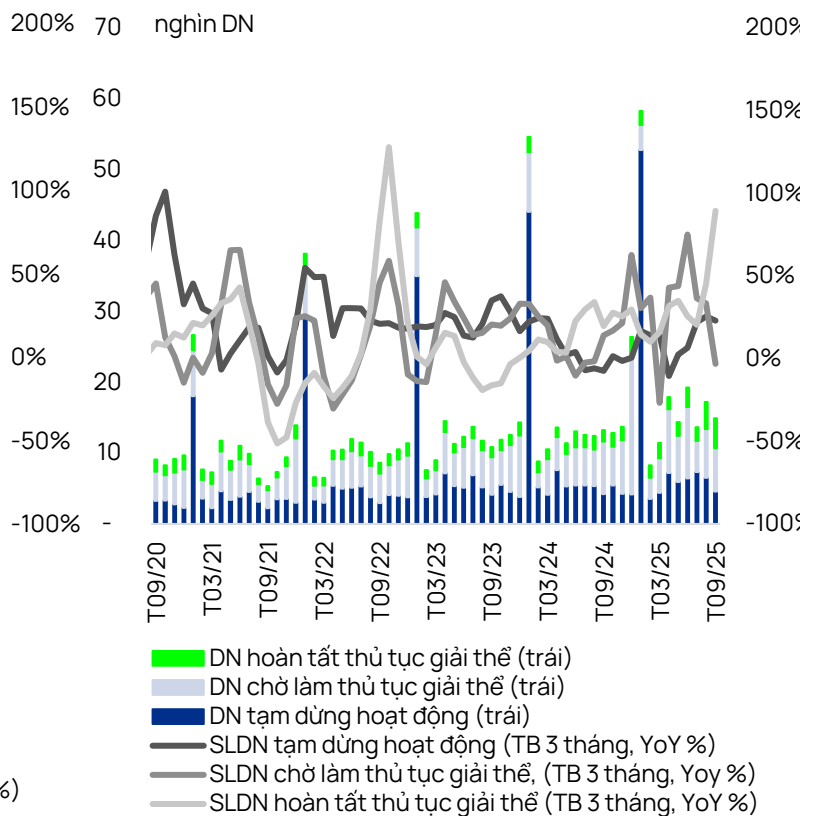
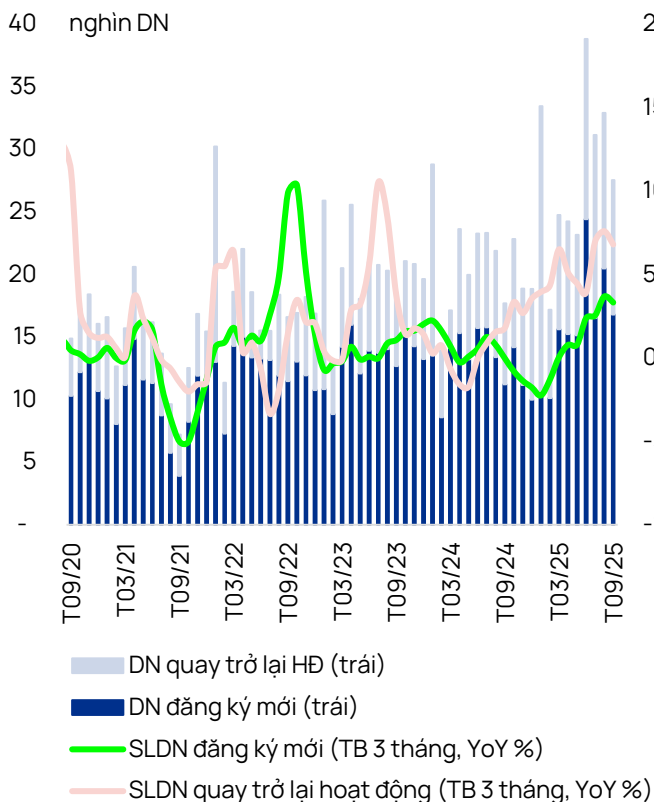
Hình 13: Số liệu đăng ký doanh nghiệp theo quý



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 14: DN đăng ký mới và DN hoạt động trở lại (hàng tháng)

Hình 15: DN rời khỏi thị trường (hàng tháng)



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi đối với các công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính (1): Bitexco

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Trụ sở chính (2): Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, Tầng 3, Số 10 Nguyễn Huệ,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
+84 28 8882 6868

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji, tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 8882 6868

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, tầng 6
Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Mỹ Đình

SAP.A09 Tòa A – Chung cư cao tầng HH2-1 (The Matrix One)
Phường Từ Liêm, Tp. Hà Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
+84 28 8882 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

Hoàng Nam

Giám đốc, ext 124

nam.hoang@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Huỳnh Thị Hồng Ngọc,
Trưởng phòng, ext 138
- Vũ Thế Quân, Phó Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương

Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam

Giám đốc, ext 124

- Bùi Xuân Vinh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thùy Dương

Phó Giám đốc, ext 140

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên, ext 181
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Bất động sản

Lưu Bích Hồng

Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thục, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy

Trưởng phòng cao cấp, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 191
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức - Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư Vấn Đầu Tư, Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức và Trái phiếu

Tuan Nhan

Giám đốc điều hành

Phòng Tư Vấn Đầu Tư, Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức và Trái phiếu

+84 28 3914 3588, ext 107

tuan.nhan@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành

Phòng Tư Vấn Đầu Tư

+84 28 3914 3588, ext 222

quynh.chau@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.